

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15320061150812

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

公司内部治理与经营绩效
—基于我国银行业上市公司的实证分析

Internal Corporate Governance and Performance
—An Empirical Analysis Based on Chinese Listed Banks

张 诗 奕

指导教师姓名: 杨 继 国 教授

专 业 名 称: 管 理 经 济 学

论文提交时间: 2009 年 4 月

论文答辩日期: 2009 年 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2009 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

20 世纪 90 年代中期以来，公司治理问题受到广泛的重视，尤其是 1997 年的亚洲金融危机、2001 年的美国安然公司 and 世界通讯公司的丑闻，以及最近的次贷危机发生以后，公司治理问题已经凸显为关系到全球经济金融稳定与发展的核心要素。银行业是我国金融体系的主体，近年来，我国银行业的面貌发生了很大变化。2007 年先后有 7 家商业银行在 A 股上市，目前我国上市银行已达 14 家。通过上市，我国商业银行建立了相对规范的公司治理结构，增强了风险控制能力。但是我国商业银行的公司治理尚处在初级阶段，要在同外资银行的激烈竞争中立于不败之地，必须在有限的时间内加快完善我国商业银行的公司治理机制。由于银行业的特殊行业特征，以及严格的行业监管和管制，使得商业银行的外部治理机制作用有限，内部治理是核心。因此，本文重点研究商业银行内部治理及其对绩效的影响。

本文分别从股权结构、董事会、监事会和高管薪酬四个方面出发，以我国上市银行为样本，通过理论和实证分析银行内部治理及其对绩效的影响，并结合我国商业银行内部治理的现状和缺陷，对商业银行内部治理提出相应的建议。实证分析得出，第一大股东的国有性质和控股能力对银行绩效有正面影响，前五大股东持股比例之和以及董事会规模对银行绩效有负面影响。另外，独立董事比例、执行董事比例、监事会相关因素、高管薪酬对银行绩效都没有显著影响。说明我国上市银行的股权集中度偏高，董事会规模偏大，独立董事制度和监事会制度没有发挥应有的作用，高管薪酬制度的设计不科学。针对这些问题，提出对我国银行内部治理的四大建议：调整股权结构，促成高效的董事会治理，赋予监事会更大的权限，建立高效的高级管理层激励机制。

关键词：内部治理；银行绩效；实证分析

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

From the mid-1990s, the corporate governance issues have been paid attention widely by people. Especially after the Asian financial crisis in 1997, the US Enron corporation and Worldcom corporation scandals in 2001, and the US sub-loan crisis lately, corporate governance issues have been highlighted as the core element related to global financial stability and economic development.. Banking industry is the principal part of financial system. In recent years, banking industry of China has great changes. But the corporate governance of Chinese commercial banks is in the primary stage, we must perfect it in order to compete with foreign banks. Because of the special characteristics and strict monitoring, commercial banks' external governance has little function, the internal governance is the core. Therefore, this article focuses on the commercial bank's internal governance and its influences on performance.

This article mainly discusses from the ownership structure, board of directors, board of supervisors and executives' salary. It puts forward the suggestions of commercial banks' internal governance through the theoretical and empirical analysis of impact of Chinese listed banks' internal governance on performance, combined with their status quo and defects. The empirical analysis points out that the state-owned character and controlling capacity of the top shareholder have positive impact on performance, the top five shareholders' sharing ratio and the size of board of directors have negative impact on performance. In addition, the ratio of independent directors, the ratio of executive directors, relative factors of board of supervisors all have no significant impact on performance. The analysis show that Chinese listed banks have higher ownership concentration and bigger size of board of directors. And the system of independent directors, board of supervisors and salary of executives fail to function properly. In response to these questions, this article put forward four suggestions about the internal governance of Chinese commercial banks: adjust the ownership structure, set up board of directors with high quality, give greater powers to board of supervisors, set up executive incentive system with high quality.

Key words: internal governance; the performance of banks; empirical analysis

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

导 论.....	1
第一节 选题背景及意义	1
第二节 研究内容及方法	2
第三节 本文的贡献及不足	5
第一章 文献综述	6
第一节 公司治理概念综述	6
第二节 公司治理理论综述	8
第三节 商业银行公司治理文献综述	11
第二章 商业银行内部治理与绩效关系的分析	17
第一节 银行业的特殊行业特征	17
第二节 商业银行内部治理对绩效的影响	20
第三章 商业银行内部治理的实证分析	26
第一节 研究设计	26
第二节 数据与描述性统计	28
第三节 实证检验与结果分析	34
第四章 商业银行公司治理的现状及存在的问题	37
第一节 商业银行公司治理现状	37
第二节 商业银行内部治理存在的问题	38
第五章 完善商业银行内部治理的对策建议	43
第一节 结论	43
第二节 对策建议	44
参考文献.....	50
致谢语.....	52

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Introduction.....	1
1.Research Background and Significance.....	1
2.Research Content and Ways.....	2
3.Contributions and Defects.....	5
Chapter 1 Review of Document.....	6
1.Review of Corporate Governance's Concept.....	6
2.Review of Corporate Governance's Theory.....	8
3.Review of Document on Commercial Banks' Corporate Governance ..	11
Chapter 2 Analysis on Relationship between Commercial Banks' Internal Governance and Performance.....	17
1.The Specialty of Commercial Banks.....	17
2.Impact of Commercial Banks' Internal Governance on Performance....	20
Chapter 3 Empirical Analysis on Commercial Banks' Internal Governance.....	26
1.Research Design.....	26
2.Data and Descriptive Statistics.....	28
3.Empirical Test and Result Analysis.....	34
Chapter 4 The Status Quo and Defects of Commercial Banks' Corporate Governance.....	37
1.The Status Quo of Commercial Banks' Corporate Governance.....	37
2.The Defects of Commercial Banks' Internal Governance.....	38
Chapter 5 Suggestions on Commercial Banks' Internal Governance.....	43
1.Conclusions.....	43
2.Suggestions.....	44
References.....	50
Acknowledgement.....	52

厦门大学博硕士论文摘要库

导 论

第一节 选题背景及意义

公司治理是国内外学术界重点研究的领域。1997 年的亚洲金融危机、2001 年的美国安然公司 and 世界通讯公司的丑闻，以及最近的次贷危机、雷曼公司的倒闭、“两房”和 AIG 被美国政府接管等等，越发凸显了公司治理问题的重要性，公司治理问题已经成为关系到全球经济金融稳定与发展的关键因素。良好的公司治理，也越来越被国际资本市场和全球投资者看成是改善经营业绩，提高投资回报，走向国际化的一个重点。

金融是现代经济的核心，而银行业是我国金融体系的主体。近年来，我国金融改革取得了很大的发展，特别是银行业的面貌发生了根本性的变化。2007 年先后有 7 家商业银行在 A 股上市，目前我国上市银行已达 14 家。通过上市，银行建立了相对规范的公司治理结构，提高了资本充足率，增强了风险控制能力。但是与国外一流的商业银行相比，我国的银行仍存在诸多不足。面对大量涌入的外资银行，国内银行面临着巨大的竞争压力，因此需要继续推进我国的银行改革，力求最终能建成“资本充足，内控严密，运营安全，服务优质，效益良好，创新能力和国际竞争力强的现代化大银行”。而商业银行公司治理的效率很大程度上影响着这一目标的实现。

90 年代中期之前，虽然银行一词频繁地与公司治理联系在一起，但是银行是作为一般企业公司治理中一支重要的监督力量而被提到。这是因为作为企业的债权人，银行凭借债务的硬约束特点能对管理层施加不同于股权的压力，从而在公司治理中具有独特的地位。直到 1997 年亚洲金融危机后，人们越来越认识到高效且稳健的银行体系的重要性，而这又与银行的公司治理密切相关，因此人们了解到加强银行自身的公司治理建设也一样重要。这样，银行不仅是一般企业公司治理的重要参与力量，而且成为公司治理理论应用的对象。

商业银行公司治理对商业银行来说有着极其重要的意义。

1. 作为一套管理和控制系统，商业银行的公司治理机制对银行的价值取向、经营目标、责权划分、利益相关者之间的关系、内控系统建设、特别是风险管

理、激励机制和信息透明度等基本要素产生影响，进而决定了银行的竞争能力和经营绩效。里昂亚洲证券公司创造了一套评级系统，在 2000 年对亚洲及其他地区 25 个新兴市场的 495 家公司进行了考察，探讨公司治理与公司绩效的相关性。结果证明，公司治理越完善的公司，经营业绩越好，竞争力越强^①。

2.完善公司治理是银行防范道德风险，稳健运营的迫切需要。良好的公司治理能够在银行内部建立强有力的内部控制体系，可以有效地降低银行内部发生道德风险的可能性。并且规范的公司治理结构能硬化对董事会，控股股东和管理层的约束，从而保证银行经营决策特别是信贷决策的公正性和客观性，而银行经营决策的公正性和客观性对银行安全和稳健地运营又是至关重要的。巴林倒闭案和亚洲金融危机就是很好的反例。

3.良好的公司治理机制能增强投资者的信心，有利于银行在证券市场筹资。由于公司治理机制与企业的竞争能力、经营绩效和安全性、稳健性密切相关，进入 20 世纪 90 年代以来，随着经济的日益全球化，公司治理机制越来越受到世界各地投资者的关注。投资者日益认识到，财务数据仅仅告诉他们公司已经做过的事情，而治理结构则代表着公司的未来行为和价值。国际著名战略咨询公司麦肯锡在 2001 年的一份投资者意向报告表明，75% 以上的投资者表示他们在选择投资对象时，公司治理与该公司的财务指标一样重要^②。

我国银行业经过近 30 年的改革，目前只是解决了部分表层问题，银行业仍存在着诸多问题。在影响商业银行公司绩效的众多因素中，银行公司治理问题是最根本的因素之一。伴随着我国银行业改革的深入，如何调整我国商业银行的股权结构，架构和优化公司治理结构，完善公司治理机制从而提高商业银行绩效是我们要思考的关键问题。

第二节 研究内容及方法

一、研究内容

本文将一般的公司治理理论与银行业的特殊性相结合来分析我国商业银行内部治理问题，将理论与实际相结合，通过实证和现状分析得出我国商业银行

^① 资料来源：《公司治理水平评级方法》，2002 年 6 月

^② 数据来源：葛蓉蓉.中国股份制商业银行公司治理的有效性[M].北京：中国金融出版社，2007.

内部治理存在的问题。具体来说,本文从现有的公司治理研究成果出发,以我国上市银行为参照,从股权结构、董事会、监事会、高级管理层薪酬这四个方面对商业银行内部治理与经营绩效的关系进行理论和实证分析,结合我国银行业内部治理的现状和缺陷,对我国银行业的内部治理提出相应的建议。

文章的具体结构安排如下:

首先,是本文的导论部分。介绍选题的背景及意义,本文的研究内容和研究方法,以及本文的贡献和不足。

第一章:文献综述。对公司治理的概念,理论以及商业银行公司治理已有文献做一总结。

第二章:商业银行内部治理与绩效关系的分析。首先,分析银行业的特殊行业特征,由于银行业的特殊性导致其外部治理机制作用有限,内部治理是核心,从而引出文章的主体部分,接着探讨商业银行内部治理对绩效的影响。

第三章:我国上市银行内部治理的实证分析。分别从股权结构、董事会、监事会、高级管理层薪酬这四个方面,选取相关指标,对我国上市银行内部治理与经营绩效的关系进行实证分析。

第四章:我国商业银行公司治理的现状及其存在的问题。在第三章的基础上,分析我国银行业内部治理的现状及其存在的问题。

第五章:完善商业银行内部治理的对策建议。首先,对文章做一总结,接着针对第三章实证分析结果和第四章指出的我国银行业内部治理存在的问题,对我国银行业的内部治理提出相应的对策建议。

本文的框架结构图如图 1-1 所示。

二、研究方法

本文以新制度经济学、现代企业理论以及经济学的相关理论为依托,对商业银行内部治理机制进行全面的分析。本文运用的研究方法包括:

一是实证分析法。本文以 2007 年我国上市银行为样本,对我国上市银行的内部治理与绩效的关系进行实证分析。

二是比较分析法。本文将上市银行区分为国有控股商业银行、城市商业银行、股份制商业银行,对银行的风险和收益状况进行了对比。

三是坚持一般与特殊，抽象与具体并重。本文将一般公司治理理论与银行业的特殊行业特征相结合，并且将理论分析与实证分析相结合。

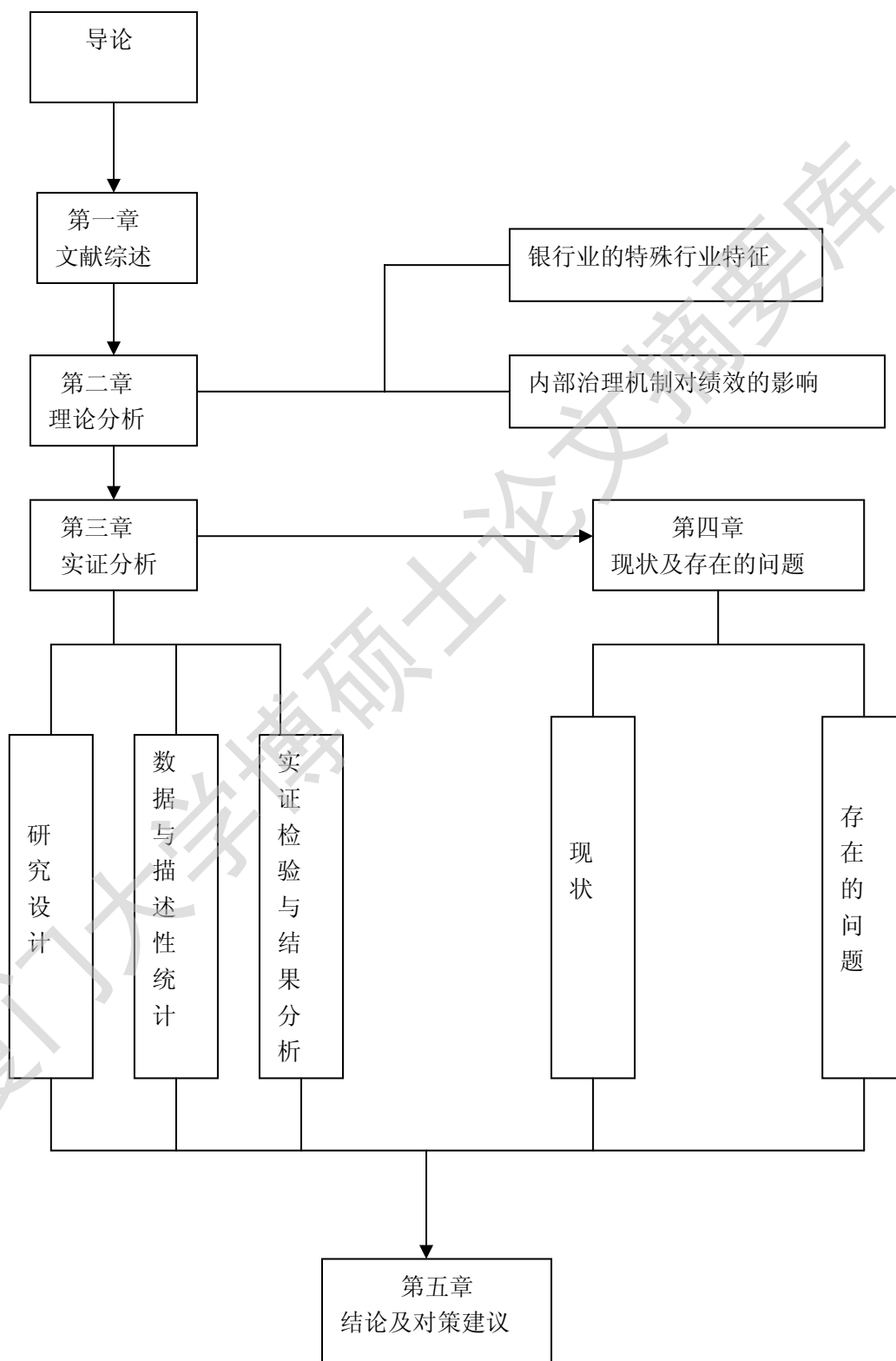


图 1-1 框架结构

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库